

信达粕类周报

粕类获利多单逢高平出 建议空仓过节

2017年1月23日

操作建议：

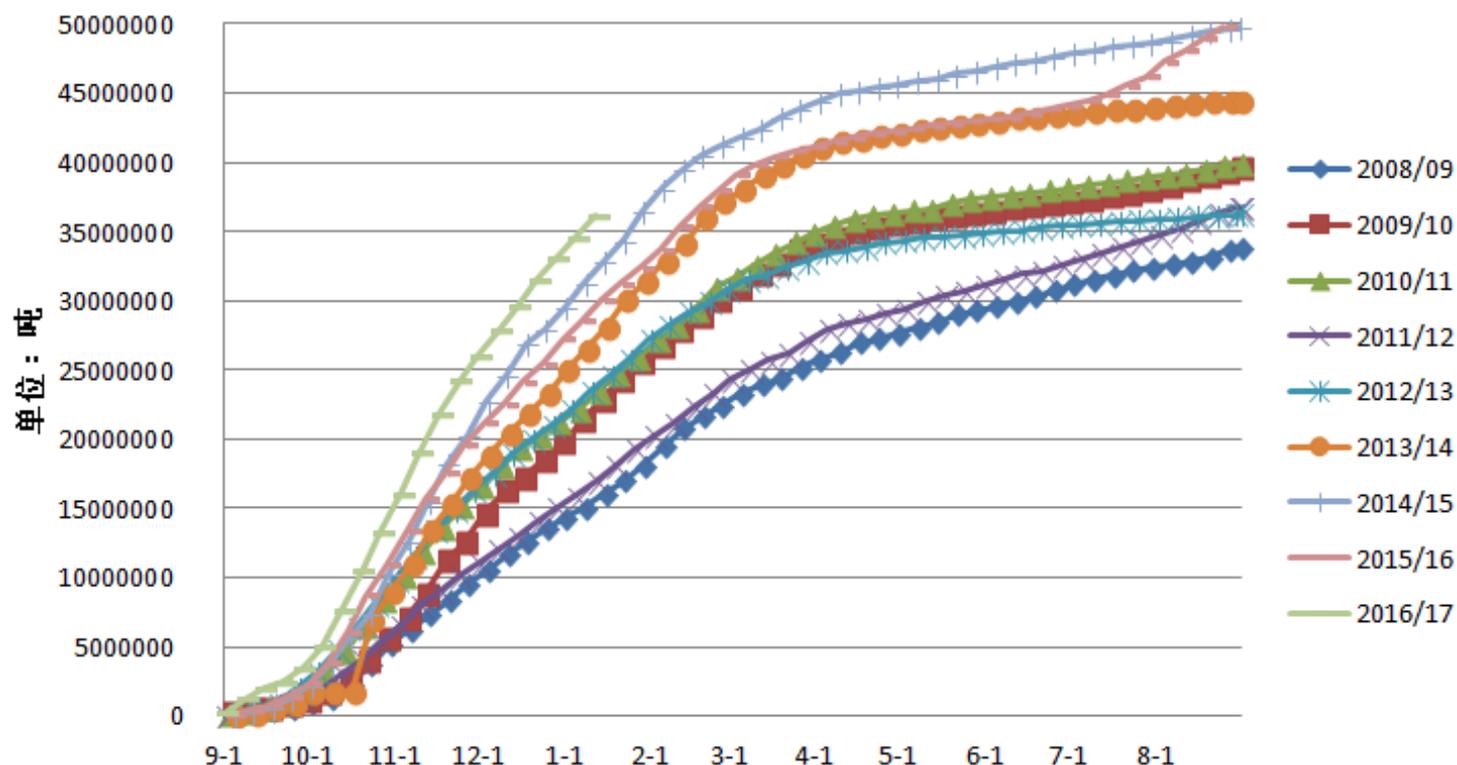
上周，全球油籽价格上涨，主要原因是阿根廷大豆主产区天气恶劣，威胁大豆产量前景。另外，市场仍在消化美国农业部发布的利多供需报告，美元汇率回落，进一步支持油籽价格。不过巴西新豆收割工作开始，产量有望创下历史最高水平，压制价格涨幅。

在USDA供需报告及阿根廷天气的利好作用下，CBOT大豆维持强势，带动国内粕类走高。但本周将面临国内春节假期，不确定性增强，前期获利多单可逢高平出，建议空仓过节。

1、美国农业部（USDA）周度出口销售报告

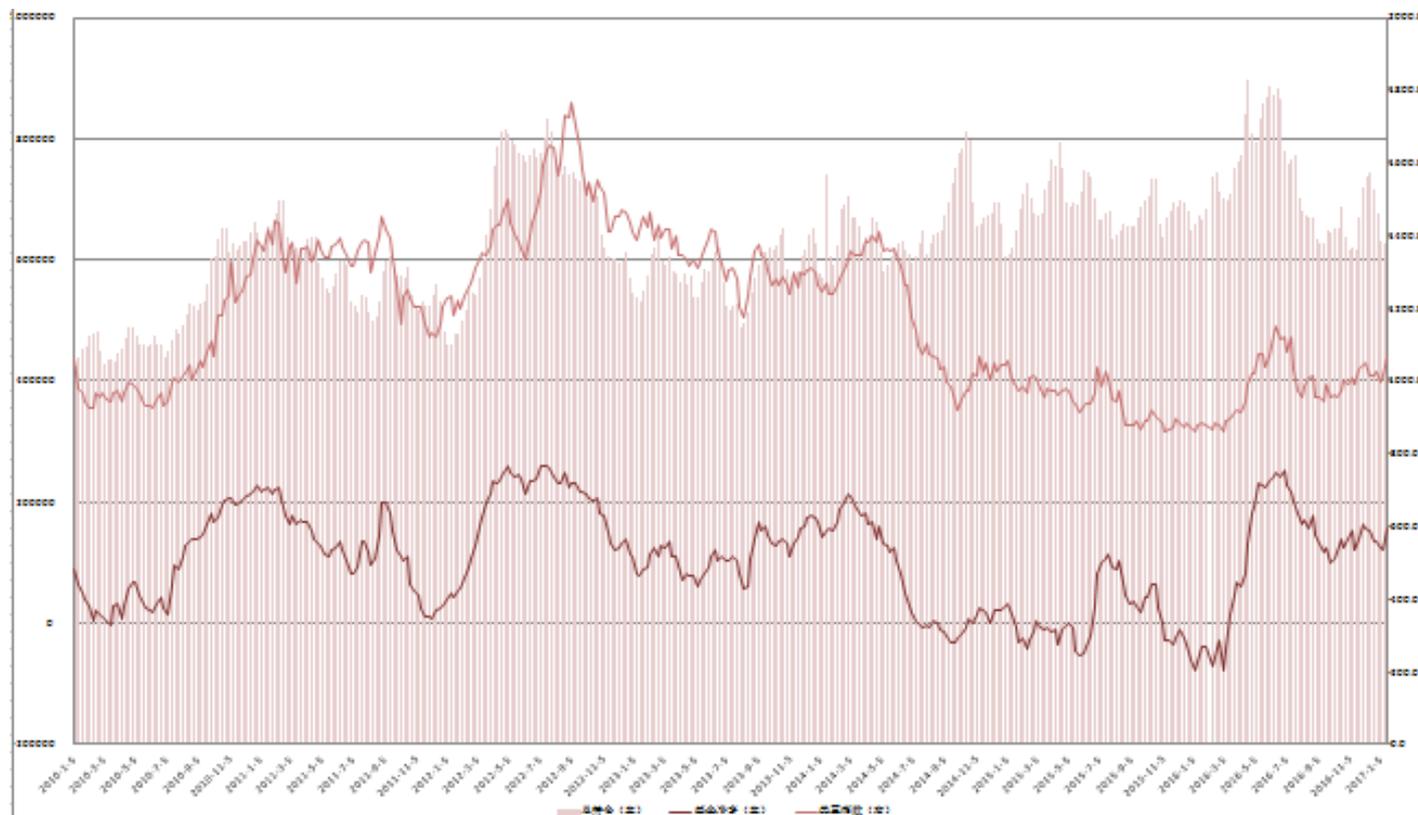
截至1月12日止当周，美国2016/17年度大豆出口销售净增97.96万吨，远超40-60万吨的预估区间，并较此前一周大幅增加，较前四周均值上升22%。

美国大豆出口进度



2、CFTC商品基金

美国商品期货交易委员会（CFTC）的报告显示，截至1月17日，商品基金在CBOT大豆期货总持仓为682682手，较1月10日增加54057手。其中，基金多头持仓为242587手，增加45962手；基金空头持仓为87822手，增加10299手；净多持仓为154765手，增加35663手。



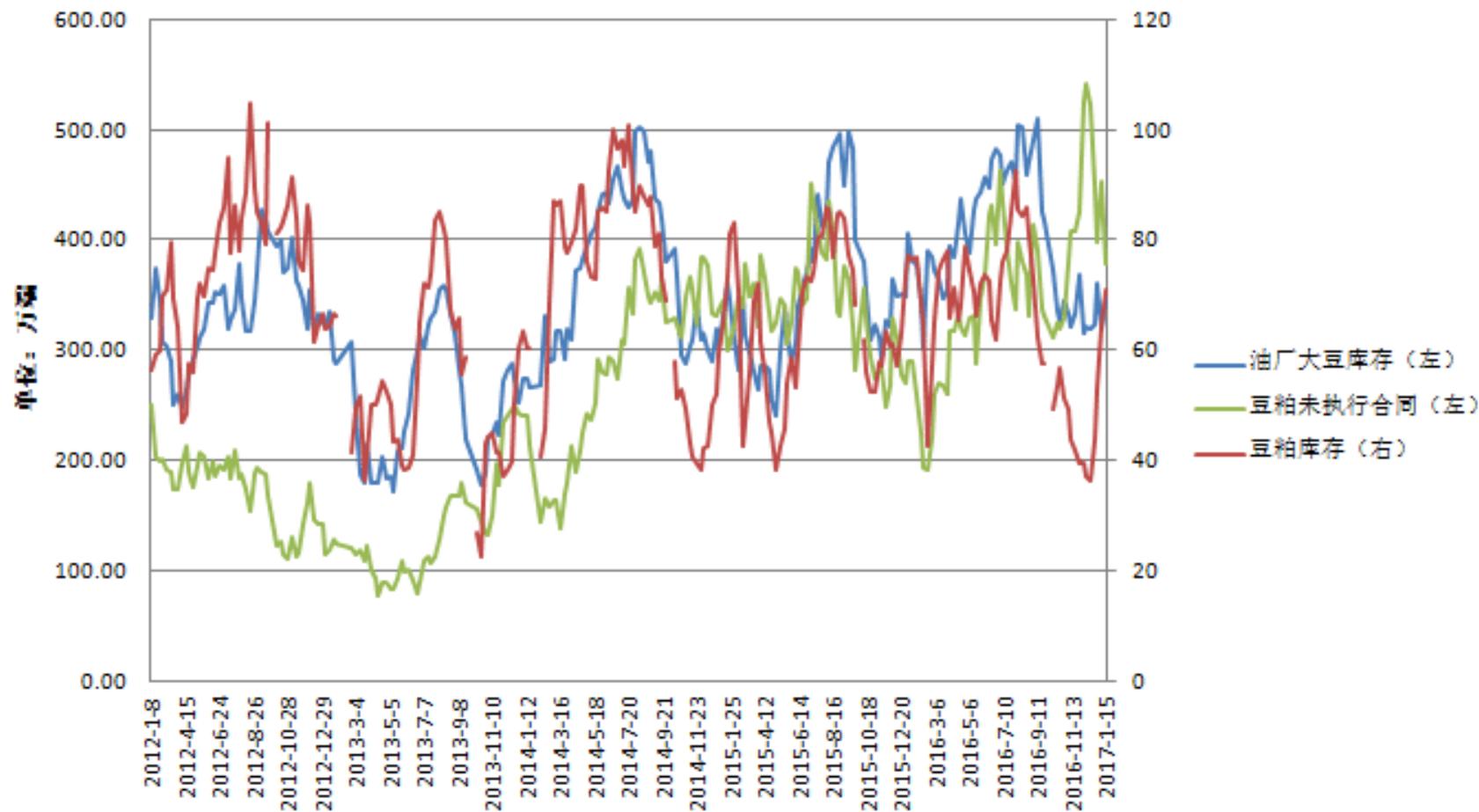
3、国内油厂库存与开机

(1) 豆粕

2017年第2周（截止1月15日），国内沿海主要地区油厂进口大豆库存量明显增加，当周进口大豆总库存量349.79万吨，较上周增加31.15万吨，增幅9.77%，较去年同期下降7.38%。1月下半月，大豆到港量较大，但下周油厂开机率仍超高，由于春节来临，下下周以后开机率将明显下降，大豆库存将继续增加。

因油厂开机率高，且看空后市，买家入市积极性不高，豆粕新成交量不大，豆粕库存量继续增加，不过随着春节不断临近，提货速度有所加快，豆粕增长速度放缓。豆粕未执行合同量则明显下降。截止1月15日，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量70.86万吨，较上周增加6.11万吨，增幅9.43%，较去年同期降7.99%。当周豆粕未执行合同379.36万吨，较上周减少74.6万吨，降幅16.43%，较去年同期增长46.83%，主要是今年远期基差销售火爆。下周，油厂开机率将仍保持在水水平，而部分买家或进行春节最后一小波备货，预计豆粕库存量增长速度或继续放缓，不过整体仍处于上升格局。

油厂大豆库存、豆粕库存及豆粕未执行合同

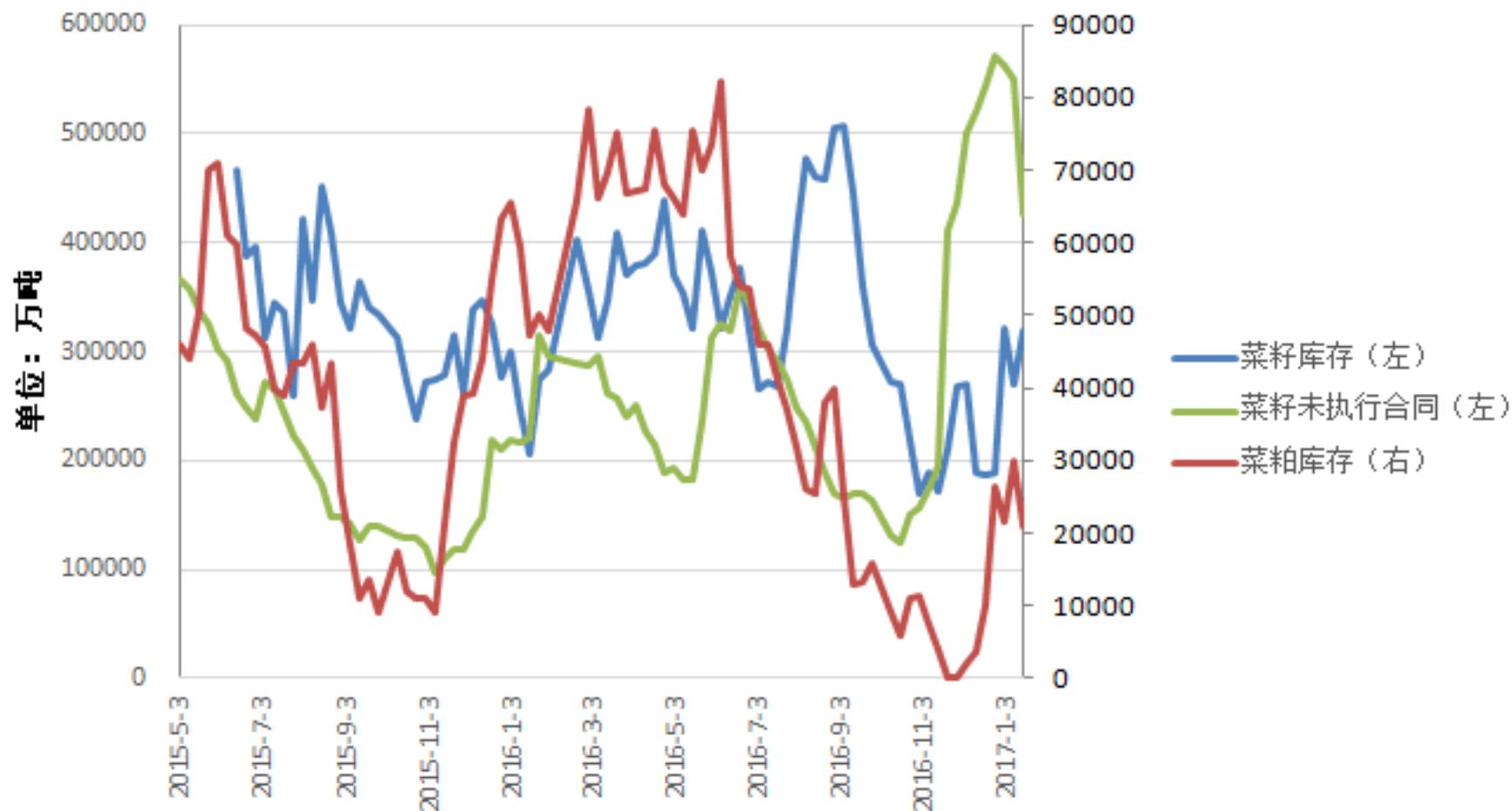


(2) 菜粕

两广及福建地区菜籽库存32万吨，较上周增加5万吨，增幅18.52%；油厂菜粕库存2.1万吨，较上周增加-0.88万吨，增幅-29.53%；菜粕未执行合同为42.51万吨，较上周增加-12.39万吨，增幅-22.57%。

全国菜籽压榨量增加至61700吨，较上周增加8000吨，增幅12.96%，本周菜籽压榨开机率为12.85%，其中本周国产菜籽油厂开机率0.4%，随着春节的临近，菜籽开机率将下降。

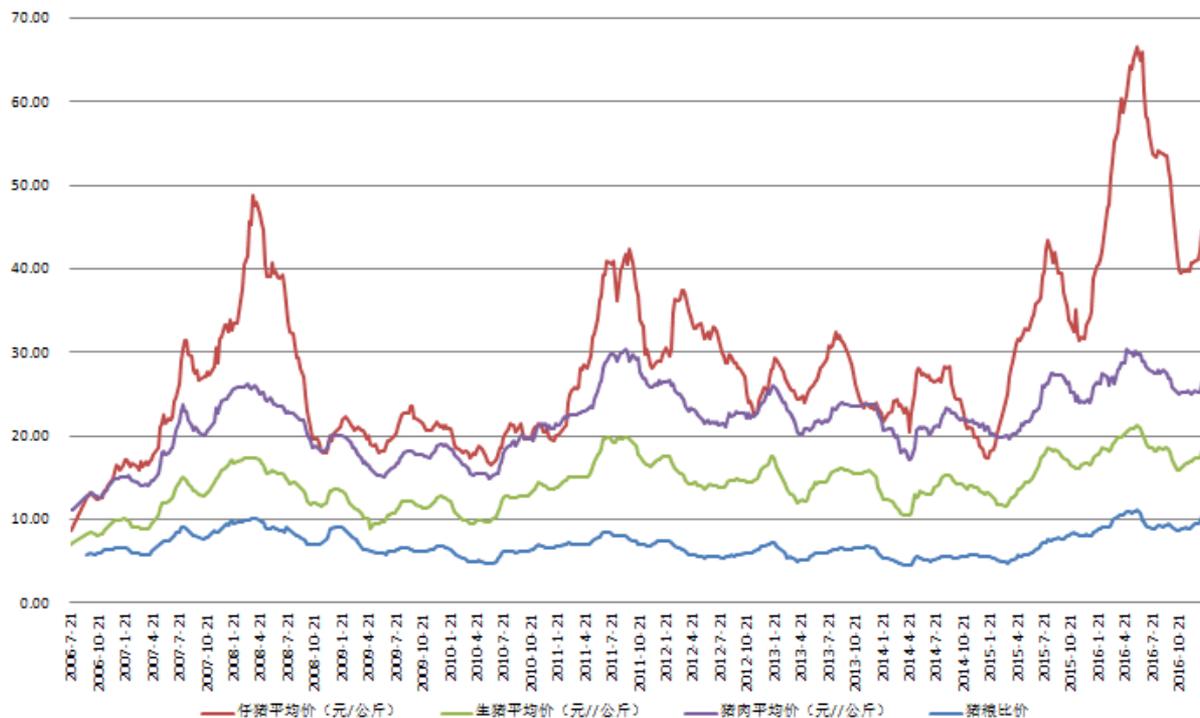
油厂菜籽库存、菜粕库存及菜粕未执行合同



4、生猪养殖

本周生猪价格小幅下降，养殖户出栏量增加和储备肉的投放导致屠宰企业采购顺畅，加之供需博弈，且养殖户抢夺出栏时间，所以屠宰企业压价的信心增加。虽然目前北方地区跌幅大于南方，但是北方的涨势空间也比南方大，毕竟年猪行情支撑着猪价的涨势，而南方腊肉高峰期已经过去，整体来看，猪价仍在9元左右浮动。供需相互作用，预计年前猪价仍将维持震荡态势，整体涨跌幅有限，切忌恐慌而过度出栏。

22省市仔猪、生猪、猪肉均价及猪粮比价



联系人：

邢 诚

农产品 研究员

从业资格号：F0297095

投资咨询号：Z0011889

电话：0451-87222480

邮箱：anouky@163.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼
邮编：310004
电话：0571-28132579
传真：0571-28132689
网址：www.cindaqh.com